

**Śródroczne skrócone
sprawozdanie finansowe**

Cognor S.A.

**na dzień i za okres zakończony
30 czerwca 2025**

1 września 2025 roku

Skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

w tysiącach złotych

	Nota	30.06.2025 przegląd	31.12.2024 badanie	30.06.2024 przegląd
Aktywa				
Rzeczowe aktywa trwałe	4	1 653 753	1 526 233	1 295 044
Wartości niematerialne	4	6 582	6 698	6 806
Nieruchomości inwestycyjne		113	114	114
Udziały		1 131	1 005	1 102
Aktywa finansowe z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	17	10 345	17 140	22 415
Inne należności	6	659	660	8 308
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		11 678	8 683	-
Aktywa trwałe razem		1 684 261	1 560 533	1 333 789
 Zapasy	7	392 058	376 546	417 320
Inwestycje	5	248 793	238 565	230 455
Aktywa finansowe z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	17	1 726	2 860	3 375
Należności z tytułu podatku dochodowego		7	496	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	6	443 857	407 847	339 784
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	67 245	80 744	443 183
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	14	-	-	-
Aktywa obrotowe razem		1 153 686	1 107 058	1 434 117
Aktywa razem		2 837 947	2 667 591	2 767 906

Przemysław Sztuczkowski
Prezes Zarządu

Przemysław Grzesiak
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Zoła
Członek Zarządu

Dominik Barszcz
Członek Zarządu

Skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej należy analizować łącznie z informacjami objaśniającymi, które stanowią integralną część skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

Skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej (ciąg dalszy)

w tysiącach złotych

	Nota	30.06.2025 przegląd	31.12.2024 badanie	30.06.2024 przegląd
Kapitał własny				
Kapitał zakładowy		120 795	120 795	120 795
Pozostałe kapitały		1 171 971	1 171 971	1 171 971
Wynik z lat ubiegłych i wynik okresu bieżącego		(71 448)	(54 637)	9 858
Kapitał własny razem	9	1 221 318	1 238 129	1 302 624
Zobowiązania				
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	10	195 543	134 271	591 778
Zobowiązania z tytułu leasingu		114 894	115 796	110 991
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		14 325	13 830	13 389
Pozostałe zobowiązania	8	576	-	-
Przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych oraz pozostałe		4 424	4 788	5 386
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		-	-	6 058
Zobowiązania długoterminowe razem		329 762	268 685	727 602
Kredyty w rachunku bieżącym	10	120 512	30 001	-
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	10	533 767	567 410	110 309
Zobowiązania z tytułu leasingu		32 722	29 345	26 602
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		3 114	2 773	2 361
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		-	-	-
Rezerwy na zobowiązania		1 300	1 300	1 300
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	8	594 490	528 635	595 627
Przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych oraz pozostałe		962	1 313	1 481
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	14	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe razem		1 286 867	1 160 777	737 680
Zobowiązania razem		1 616 629	1 429 462	1 465 282
Pasywa razem		2 837 947	2 667 591	2 767 906

Przemysław Sztuczkowski
Prezes Zarządu

Przemysław Grzesiak
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Zoła
Członek Zarządu

Dominik Barszcz
Członek Zarządu

Skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej należy analizować łącznie z informacjami objaśniającymi, które stanowią integralną część skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

Skrócone jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów

w tysiącach złotych

Działalność kontynuowana

	01.04.2025 - 30.06.2025 <i>poza zakresem przeglądu</i>	01.04.2024 - 30.06.2024 <i>poza zakresem przeglądu</i>	01.01.2025 - 30.06.2025 <i>przegląd</i>	01.01.2024 - 30.06.2024 <i>przegląd</i>
Przychody ze sprzedaży	571 375	527 955	1 093 051	1 185 603
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(540 286)	(506 245)	(1 043 222)	(1 148 317)
Zysk brutto ze sprzedaży	31 089	21 710	49 829	37 286
Pozostałe przychody	15 399	36 831	30 938	75 793
Koszty sprzedaży	(28 216)	(27 249)	(54 879)	(60 481)
Koszty ogólnego zarządu	(19 257)	(17 276)	(35 288)	(32 672)
Pozostałe zyski/(straty) netto	9 918	2 154	10 286	3 458
Pozostałe koszty	(990)	(346)	(1 783)	(900)
Zysk/ (strata) na działalności operacyjnej	7 943	15 824	(897)	22 484
Przychody finansowe	2 599	7 513	12 687	21 342
Koszty finansowe	(17 242)	(13 430)	(31 596)	(30 777)
Koszty finansowe netto	(14 643)	(5 917)	(18 909)	(9 435)
Zysk/ (strata) przed opodatkowaniem	(6 700)	9 907	(19 806)	13 049
Podatek dochodowy	1 143	(1 673)	2 995	(3 191)
Zysk/ (strata) netto za okres sprawozdawczy	(5 557)	8 234	(16 811)	9 858
Inne całkowite dochody				
- które zostaną reklasyfikowane na zyski lub straty po spełnieniu określonych warunków				
Inne całkowite dochody	-	-	-	-
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	(5 557)	8 234	(16 811)	9 858

Przemysław Sztuczkowski
Prezes Zarządu

Przemysław Grzesiak
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Zoła
Członek Zarządu

Dominik Barszcz
Członek Zarządu

Skrócone sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów należy analizować łącznie z informacjami objaśniającymi, które stanowią integralną część skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

Skrócone jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów za okres ostatnich 12 miesięcy

w tysiącach złotych

Działalność kontynuowana

	01.07.2024 - 30.06.2025 <i>poza zakresem przeglądu</i>	01.07.2023 - 30.06.2024 <i>poza zakresem przeglądu</i>
Przychody ze sprzedaży	2 101 421	2 199 187
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(2 068 703)	(2 080 752)
Zysk brutto ze sprzedaży	32 718	118 435
Pozostałe przychody	73 859	144 172
Koszty sprzedaży	(106 628)	(106 208)
Koszty ogólnego zarządu	(66 219)	(63 049)
Pozostałe zyski/(straty) netto	12 343	4 648
Pozostałe koszty	(5 376)	(3 448)
Zysk/ (strata) na działalności operacyjnej	(59 303)	94 550
Przychody finansowe	26 019	28 187
Koszty finansowe	(65 758)	(54 145)
Koszty finansowe netto	(39 739)	(25 958)
Zysk/ (strata) przed opodatkowaniem	(99 042)	68 592
Podatek dochodowy	17 736	(17 570)
Zysk/ (strata) netto za okres sprawozdawczy	(81 306)	51 022
Inne całkowite dochody		
- które zostaną reklasyfikowane na zyski lub straty po spełnieniu określonych warunków		
Inne całkowite dochody	-	-
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	(81 306)	51 022

Przemysław Sztuczkowski
Prezes Zarządu

Przemysław Grzesiak
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Zoła
Członek Zarządu

Dominik Barszcz
Członek Zarządu

Skrócone sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów należy analizować łącznie z informacjami objaśniającymi, które stanowią integralną część skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

Skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

w tysiącach złotych

Działalność kontynuowana

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej

Zysk przed opodatkowaniem

Korekty

Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych

Amortyzacja wartości niematerialnych

Strata/(zysk) z tytułu różnic kursowych

(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej

(Zysk)/strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych

Odsetki, prowizje i dywidendy, netto

Zmiana stanu należności i przedpłat

Zmiana stanu zapasów

Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych

Zmiana stanu rezerw

Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych

Zmiana stanu przychodów przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych oraz pozostałych

Pozostałe korekty

Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej

Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony

Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej

Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej

Wpływy z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych

Wpływy z tytułu sprzedaży wartości niematerialnych

Wpływy z tytułu sprzedaży aktywów dostępnych do sprzedaży

Odsetki otrzymane

Splata udzielonych pożyczek

Nabycie rzeczowych aktywów trwałych

Nabycie wartości niematerialnych

Otrzymane dotacje na wydatki inwestycyjne

Udzielone pożyczki

Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej

01.01.2025 - 30.06.2025	01.01.2024 - 30.06.2024
<i>przegląd</i>	<i>przegląd</i>
(19 806)	13 049
26 269	22 449
153	429
(1 691)	1 011
(126)	(111)
(8 346)	(3 586)
15 274	(5 679)
(55 507)	40 569
(15 512)	34 800
55 430	203 476
-	-
836	941
(715)	168
-	-
(3 741)	307 516
487	4 805
(3 254)	312 321
667	12 444
152	-
-	7 466
-	459
10	3
(103 150)	(249 862)
(189)	(31)
-	-
(16)	(8)
(102 526)	(229 529)

Skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z informacjami objaśniającymi, które stanowią integralną część skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

Skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych (ciąg dalszy)

w tysiącach złotych

	01.01.2025 - 30.06.2025	01.01.2024 - 30.06.2024
	przegląd	przegląd
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Zaciągnięcie kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	87 000	493 978
Wpływy z tytułu rozliczeń IRS	4 178	15 810
Przepływy netto z tytułu faktoringu	21 168	-
	(75 316)	(220 690)
Splata zaciągniętych kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych		
Płatność zobowiązań z tytułu umów leasingu	(14 390)	(15 785)
Odsetki oraz koszty transakcyjne (dotyczące kredytów i pożyczek) zapłacone	(20 870)	(28 834)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	1 770	244 479
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(104 010)	327 271
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty po pomniejszeniu o kredyty w rachunku bieżącym na dzień 1 stycznia	50 743	115 912
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty po pomniejszeniu o kredyty w rachunku bieżącym na dzień 30 czerwca	(53 267)	443 183
- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	47 144	107 288

13

Przemysław Sztuczkowski
Prezes Zarządu

Przemysław Grzesiak
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Zoła
Członek Zarządu

Dominik Barszcz
Członek Zarządu

Skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z informacjami objaśniającymi, które stanowią integralną część skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

Skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres ostatnich 12 miesięcy

w tysiącach złotych

Działalność kontynuowana

Przeplwy pieniężne z działalności operacyjnej

Zysk przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej

Korekty

	01.07.2024 - 30.06.2025 <i>poza zakresem przeglądu</i>	01.07.2023 - 30.06.2024 <i>poza zakresem przeglądu</i>
Zysk przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	(99 042)	68 592
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	50 868	44 913
Amortyzacja wartości niematerialnych	493	866
Amortyzacja nieruchomości inwestycyjnych	1	-
Odwrocenie odpisów aktualizujących wartość rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych	-	-
Straty/(zyski) z tytułu różnic kursowych	(4 446)	(1 580)
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	(129)	(170)
Strata/(zysk) ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych	(7 670)	(4 192)
Odsetki, prowizje i dywidendy, netto	29 909	13 019
Zmiana stanu należności i przedpłat	(93 253)	109 496
Zmiana stanu zapasów	25 262	91 677
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(65 657)	183 202
Zmiana stanu rezerw	-	-
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	1 689	922
Zmiana stanu przychodów przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych oraz pozostałych	(1 481)	(530)
Pozostałe korekty	-	-
Srodki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej	(163 456)	506 215
Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony	484	723
Srodki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(162 972)	506 938

Skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z informacjami objaśniającymi, które stanowią integralną część skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

Skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres ostatnich 12 miesięcy (ciąg dalszy)

w tysiącach złotych

	01.07.2024 - 30.06.2025	01.07.2023 - 30.06.2024
	poza zakresem przeglądu	poza zakresem przeglądu
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	2 709	16 141
Wpływy z tytułu sprzedaży wartości niematerialnych	152	-
Wpływy z tytułu sprzedaży aktywów przeznaczonych do sprzedaży	-	7 466
Odsetki otrzymane	2 241	2 136
Dywidendy otrzymane	100	150
Splata udzielonych pożyczek	15	17 569
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(305 131)	(478 276)
Nabycie wartości niematerialnych	(421)	(85)
Otrzymane dotacje na wydatki inwestycyjne	-	-
Udzielone pożyczki	(16)	(17 514)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(300 351)	(452 413)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Zaciągnięcie kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	115 313	518 467
Wpływy z tytułu rozliczeń IRS	9 433	20 553
Przepływy z tytułu faktoringu	23 074	-
	(101 565)	(282 957)
Splata zaciągniętych kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	(34 563)	(31 822)
Płatność zobowiązań z tytułu umów leasingu	(44 819)	(38 384)
Odsetki oraz koszty transakcyjne (dotyczące kredytów i pożyczek) zapłacone		
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(33 127)	185 857
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(496 450)	240 382
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty po pomniejszeniu o kredyty w rachunku bieżącym na dzień 1 lipca	443 183	202 801
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty po pomniejszeniu o kredyty w rachunku bieżącym na dzień 30 czerwca	(53 267)	443 183
- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	47 144	107 288

Przemysław Sztuczkowski
Prezes Zarządu

Krzysztof Zoła
Członek Zarządu

Przemysław Grzesiak
Wiceprezes Zarządu

Dominik Barszcz
Członek Zarządu

Skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z informacjami objaśniającymi, które stanowią integralną część skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

Skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał własny			
	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały (w tym akcje własne)	Wynik z lat ubiegłych i wynik okresu bieżącego	Kapitał własny razem
<i>w tysiącach złotych</i>				
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2024	120 795	1 043 516	128 455	1 292 766
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy	-	-	9 858	9 858
- <i>zysk netto za okres</i>	-	-	9 858	9 858
Utworzenie kapitału rezerwowego z zysku	-	128 455	(128 455)	-
Kapitał własny na dzień 30 czerwca 2024	120 795	1 171 971	9 858	1 302 624
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2024	120 795	1 043 516	128 455	1 292 766
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy	-	-	(54 637)	(54 637)
- <i>strata netto za okres</i>	-	-	(54 637)	(54 637)
Utworzenie kapitału zapasowego i rezerwowego z zysku	-	128 455	(128 455)	-
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2024	120 795	1 171 971	(54 637)	1 238 129
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2025	120 795	1 171 971	(54 637)	1 238 129
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy	-	-	(16 811)	(16 811)
- <i>zysk netto za okres</i>	-	-	(16 811)	(16 811)
Utworzenie kapitału rezerwowego z zysku	-	-	-	-
Kapitał własny na dzień 30 czerwca 2025	120 795	1 171 971	(71 448)	1 221 318

Przemysław Sztuczkowski
Prezes Zarządu

Przemysław Grzesiak
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Zoła
Członek Zarządu

Dominik Barszcz
Członek Zarządu

Skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym należy analizować łącznie z informacjami objaśniającymi, które stanowią integralną część skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

1 Informacje o Spółce

Spółka Cognor S.A. (wcześniej Huta Stali Jakościowych S.A.) z siedzibą w Poraju przy ul. Zielona 26 (Polska) powstała dnia 14 czerwca 2004 r. w wyniku przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością Złomrex Sp. z o.o. w spółkę akcyjną Złomrex S.A.

W dniu 14 grudnia 2016 r. Huta Stali Jakościowych S.A. (HSJ) jako spółka przejmująca połączyła się z Ferrostal Łabędy Sp. z o.o., ZW Profil S.A. i ZW-Walcownia Bruzdowa Sp. z o.o. jako spółkami przejmowanymi. HSJ w dniu połączenia zmienił nazwę na Cognor S.A. oraz wyodrębnił w swojej strukturze 4 oddziały: Cognor SA Oddział HSJ w Stalowej Woli, Cognor SA Oddział Ferrostal Łabędy w Gliwicach, Cognor SA Oddział Ferrostal Łabędy w Krakowie, Cognor SA Oddział Ferrostal Łabędy w Zawierciu.

W dniu 1 września 2017 roku Cognor S.A. jako spółka przejmująca połączyła się ze Złomrex Metal Sp. z o.o. jako spółką przejmowaną. Przejęta spółka utworzyła kolejny oddział: Cognor S.A. Oddział Złomrex we Wrocławiu.

W dniu 21 grudnia 2018 roku Sąd Rejonowy w Częstochowie dokonał rejestracji połączenia Cognor S.A. (spółka przejmująca) oraz Przedsiębiorstwa Transportu Samochodowego S.A. (spółka przejmowana) i Odlewni Metali Szopienice Sp. z o.o. (spółka przejmowana). Przejęte spółki utworzyły oddziały: Cognor S.A. Oddział PTS w Krakowie oraz Cognor S.A. Oddział OM Szopienice w Katowicach.

W dniu 30 września 2019 roku Sąd Rejonowy w Częstochowie dokonał rejestracji połączenia Cognor S.A. (spółka przejmująca) oraz Business Support Services Sp. z o.o. (spółka przejmowana).

W dniu 8 kwietnia 2024 roku Zarząd Cognor S.A. utworzył nowy oddział pod nazwą Cognor S.A. Oddział Ferrostal w Siemianowicach Śląskich. Sąd Rejonowy w Częstochowie dokonał rejestracji utworzenia oddziału w dniu 22 kwietnia 2024 roku.

Głównym przedmiotem działalności Spółki jest produkcja żeliwa, stali i stopów żelaza, produkcja sztab, prętów i profili ciągnionych na zimno, obróbka metali i nakładanie powłok na metale, obróbka mechaniczna elementów metalowych oraz przetwarzanie odpadów metalowych.

Niniejsze sprawozdanie finansowe jest jednostkowym sprawozdaniem finansowym Spółki.

W oparciu o zapisy zawarte w MSSF 10 Spółka nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe wyższego szczebla jest sporządzane przez Cognor Holding S.A. z siedzibą w Poraju i jest dostępne na stronie internetowej www.cognor.eu.

2 Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

a) Oświadczenie zgodności

Jednostkowe skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” zatwierdzonym przez Unię Europejską. Niniejsze skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe nie zawiera wszystkich informacji wymaganych przy pełnym rocznym sprawozdaniu finansowym i powinno być odczytywane razem z jednostkowym sprawozdaniem finansowym na dzień i za okres zakończony 31 grudnia 2024 r.

Sprawozdanie zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki Cognor S.A. w dniu 1 września 2025 r.

MSSF UE zawierają wszystkie Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej oraz związane z nimi Interpretacje poza wymienionymi poniżej Standardami oraz Interpretacjami, które oczekują na zatwierdzenie przez Unię Europejską, bądź zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, ale nie weszły jeszcze w życie.

Zmiany do istniejących standardów zastosowane po raz pierwszy w sprawozdaniu finansowym Spółki za 2025 rok

W bieżącym roku Spółka zastosowała zmiany do MSR 21 „Brak wymienialności” wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) i przyjętych przez UE, które obowiązują w okresie sprawozdawczym rozpoczynającym się 1 stycznia 2025 r. oraz później. Ich przyjęcie nie miało istotnego wpływu na ujawniane informacje ani na kwoty wykazane w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

Nowe standardy oraz zmiany do istniejących standardów wydane przez RMSR, obowiązujące w późniejszych okresach

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego Spółka nie zastosowała następujących zmienionych standardów rachunkowości MSSF, które zostały wydane przez RMSR i zatwierdzone do stosowania w UE, ale jeszcze nie weszły w życie:

- a) zmiany do MSSF 9 i MSSF 7 - Zmiany do klasyfikacji i wyceny instrumentów finansowych (data wejścia w życie 1 stycznia 2026 r.)
- b) zmiany do MSSF 9 i MSSF 7 - Kontrakty oparte o energię elektryczną zależną od czynników naturalnych (data wejścia w życie 1 stycznia 2026 r.)
- c) zmiany do MSSF 1, MSSF 7, MSSF 9, MSSF 10 oraz MSR 7 - Coroczne poprawki do standardów rachunkowości MSSF - wydanie 11 (data wejścia w życie 1 stycznia 2026 r.)

Według szacunków Spółki wyżej wymienione nowe standardy oraz zmiany do istniejących standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Spółkę na dzień bilansowy.

Nowe standardy oraz zmiany do istniejących standardów wydane przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone do stosowania w UE

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych nowych standardów oraz zmian do standardów, które według stanu na dzień publikacji sprawozdania finansowego nie zostały jeszcze zatwierdzone do stosowania w UE:

- a) MSSF 18 - Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych (data wejścia w życie wg RMSR: 1 stycznia 2027 r.),
- b) MSSF 19 - Jednostki zależne niemające znaczenia dla interesu publicznego: ujawnianie informacji (data wejścia w życie wg RMSR: 1 stycznia 2027 r.),
- c) MSSF 14 - Odroczone salda z regulowanej działalności (data wejścia w życie wg RMSR: 1 stycznia 2016 r.),
- d) zmiany do MSSF 10 i MSR 28 - Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem oraz późniejsze zmiany (data wejścia w życie odroczone przez RMSR na czas nieokreślony, przy czym dopuszcza jego wcześniejsze zastosowanie).

Według szacunków Spółki wyżej wymienione nowe standardy oraz zmiany do istniejących standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Spółkę na dzień bilansowy.

b) Kontynuacja działalności

Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień i za okres zakończony 30 czerwca 2025 roku zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.

Przyjmując założenie kontynuacji działalności zarząd przeanalizował istotne kwestie związane z dostępem do finansowania oraz niepewności związane z prowadzonymi obecnie negocjacjami z bankami finansującymi. Obecnie Spółka stara się o uruchomienie drugiej transzy Kredytu Inwestycyjnego w Banku Santander S.A. związanego z prowadzoną inwestycją w Siemianowicach Śląskich. Brak uruchomienia środków może spowodować zakłócenia płynności. Szczegóły prowadzonych przez zarząd działań oraz jego ocenę przedstawiono w nocie nr 22. W związku z powyższym, Zarząd Spółki na bazie przeprowadzonej analizy, obecnej wiedzy oraz podejmowanych działań potwierdza, że przyjęcie założenia kontynuowania działalności przez Spółkę jest uzasadnione. Biorąc pod uwagę powyższe Zarząd Spółki postanowił sporządzić niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe przyjmując zasadę kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości w niezmińszonym istotnie zakresie.

Niniejsze sprawozdanie finansowe nie uwzględnia korekt wyceny aktywów i zobowiązań, które byłyby konieczne, gdyby Spółka nie była w stanie kontynuować działalności.

c) Zasady rachunkowości

Zastosowane przez Spółkę zasady rachunkowości w niniejszym skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym są takie same jak te zastosowane przez Spółkę w rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2024 roku zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

d) Istotne oszacowania i osądy

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF UE wymaga od Zarządu Spółki osądów, szacunków i założeń, które mają wpływ na przyjęte zasady oraz prezentowane wartości aktywów, pasywów, przychodów oraz kosztów. Szacunki oraz związane z nimi założenia opierają się na doświadczeniu historycznym oraz innych czynnikach, które są uznawane za racjonalne w danych okolicznościach, a ich wyniki dają podstawę osądu, co do wartości bilansowej aktywów i zobowiązań, która nie wynika bezpośrednio z innych źródeł. Faktyczna wartość może różnić się od wartości szacowanej.

Istotne szacunki i zasady rachunkowości, a także oszacowanie niepewności zastosowane przez Zarząd przy sporządzaniu niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego są takie same jak te zastosowane podczas sporządzania rocznego sprawozdania finansowego.

Przy sporządzaniu śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego dokonano szacunków księgowych i założeń w szczególności przy określaniu spodziewanych przychodów z tytułu rekompensaty z tytułu wzrostu notowań praw do emisji CO₂, aktywów i zobowiązań dotyczących leasingów, kosztów amortyzacji środków trwałych i aktywów niematerialnych, wyceny zapasów, wyceny należności oraz instrumentów pochodnych, określenia wartości rezerw oraz wyceny aktywów i rezerw z tyt. podatku odroczonego oraz analizie utraty wartości aktywów.

e) Dodatkowe okresy porównawcze

Spółka ujawnia dodatkowe okresy porównawcze dla 12 ostatnich miesięcy dla rachunku wyników oraz rachunku przepływów pieniężnych. Dane te nie są przedmiotem przeglądu lub badania przez biegłego rewidenta.

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki obejmuje okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku oraz zawiera dane porównawcze na dzień 31 grudnia 2024 roku - były przedmiotem badania przez biegłego rewidenta. Śródroczny skrócony rachunek zysków i strat oraz całkowitych dochodów obejmują dane za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2024 roku, jak również za okres 12 miesięcy zakończonych dnia 30 czerwca 2025 roku oraz dane porównawcze za okres 12 miesięcy zakończonych dnia 30 czerwca 2024 roku – nie były przedmiotem przeglądu lub badania przez biegłego rewidenta.

3 Przychody ze sprzedaży

w tysiącach złotych

Przychody ze sprzedaży

a) do jednostek powiązanych

Przychody ze sprzedaży usług
Przychody ze sprzedaży towarów
Przychody ze sprzedaży materiałów

b) do pozostałych jednostek

Przychody ze sprzedaży produktów
Przychody ze sprzedaży usług
Przychody ze sprzedaży towarów
Przychody ze sprzedaży materiałów

w tym:

Przychody z tytułu dóbr lub usług przekazanych klientowi w określonym momencie
Przychody z tytułu dóbr lub usług przekazywanych klientowi w miarę upływu czasu

Przychody osiągnęte są z następujących źródeł:

-sprzedaż złomu stalowego i metali nieżelaznych
-sprzedaż kęsisk, wlewek
-sprzedaż prętów walcowanych, kęsisk walcowanych oraz blach
-sprzedaż prętów żebrowanych, płaskich, okrągłych, kwadratowych, kątowników, teowników, ceowników, kształtowników
-sprzedaż wałków i tulei z brązu oraz stopów odlewniczych cynku
-sprzedaż usług transportowych
-sprzedaż z tytułu usługi budowlanej
-sprzedaż energii elektrycznej i gazu
-sprzedaż uprawnień do emisji CO₂
-pozostała sprzedaż

01.01.2025 - 30.06.2025	01.01.2024 - 30.06.2024
1 463	4 750
1 301	4 601
162	149
-	-
1 091 588	1 180 853
908 873	994 209
25 870	24 592
154 983	159 663
1 862	2 389
1 093 051	1 185 603
1 093 051	1 182 296
-	3 307
1 093 051	1 185 603
114 437	113 104
124 162	319 022
347 948	448 356
391 750	166 996
61 219	66 600
12 871	11 833
-	3 307
32 617	22 634
-	31 122
8 047	2 629

4 Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne i prawne

W okresie 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2025 roku, Spółka dokonała zwiększeń środków trwałych w kwocie 158 119 tys. zł (6 miesięcy 2024 r.: 248 005 tys. zł). Aktywa o wartości netto 1 792 tys. zł zostały sprzedane/zlikwidowane podczas 6 miesięcy 2025 r. (6 miesięcy 2024 r.: 334 tys. zł). Na sprzedaży środków trwałych Spółka osiągnęła zysk netto w kwocie 306 tys. zł (6 miesięcy 2024 r.: zysk netto w wysokości 1 526 tys. zł).

W okresie 12 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2025 roku, Spółka dokonała nabycia środków trwałych w kwocie 403 582 tys. zł (12 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2024 r.: 583 333 tys. zł). Aktywa o wartości netto 2 050 tys. zł zostały sprzedane/zlikwidowane podczas 12 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2025 r. (12 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2024 r.: 4 980 tys. zł). Na sprzedaży środków trwałych Spółka wykazała zysk netto w kwocie 2 525 tys. zł (12 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2024 r.: zysk netto w wysokości 2 132 tys. zł).

Spółka na 30 czerwca 2025 roku dokonała analizy założeń jakie były przyjęte do modelu testu na utratę wartości na koniec 2024 roku. Na podstawie tej analizy Spółka nie stwierdziła nowych przesłanek, które wskazywałyby na potrzebę przeprowadzenia testu na utratę wartości. Zaktualizowany na półrocze 2025 roku przez Spółkę model posłużył do potwierdzenia, iż brak utraty wartości środków trwałych stwierdzonych na koniec 2024 roku jest nadal zasadny.

W okresie 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2025 roku, Spółka dokonała nabycia wartości niematerialnych i prawnych w kwocie 189 tys. zł (6 miesięcy 2024 r.: 31 tys. zł). Wartości niematerialne i prawne o wartości netto 152 tys. zł zostały sprzedane/zlikwidowane podczas 6 miesięcy 2025 r. (6 miesięcy 2024 r.: 0 tys. zł). Na sprzedaży wartości niematerialnych i prawnych Spółka osiągnęła zysk netto w kwocie 0 tys. zł (6 miesięcy 2024 r.: zysk netto w wysokości 0 tys. zł).

W okresie 12 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2025 roku, Spółka dokonała nabycia wartości niematerialnych i prawnych w kwocie 421 tys. zł (12 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2024 r.: 85 tys. zł). Wartości niematerialne i prawne o wartości netto 152 tys. zł zostały zlikwidowane/sprzedane podczas 12 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2025 r. (12 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2024 r.: 0 tys. zł). Na sprzedaży wartości niematerialnych i prawnych Spółka wykazała zysk netto w kwocie 0 tys. zł (12 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2024 r.: zysk netto w wysokości 0 tys. zł).

Zobowiązania inwestycyjne

Na 30 czerwca 2025 roku Spółka ma zobowiązania inwestycyjne w wysokości 119 019 tys. zł (31 grudnia 2024: 113 947 tys. zł, 30 czerwca 2024: 69 665 tys. zł).

Ponadto Spółka posiada przyszłe zobowiązania umowne inwestycyjne:

Projekt inwestycyjny	Wartość umowna zobowiązania inwestycyjnego na 30.06.2025 (w tys. PLN)
Roboty budowlane (Siemianowice Śl.)	7 745
Magazyn automatycznego składowania (Siemianowice Śl.)	9 877
Przyłączenie do sieci mediów (Siemianowice Śl.)	3 469
Sprężarkownia (Siemianowice Śl.)	0
Stacja gazowa (Siemianowice Śl.)	69
Montaż linii produkcyjnej oraz zamknięty obieg wody (Siemianowice Śl.)	8 182
Suwnica automatyczna (Siemianowice Śl.)	1 236
Stacja uzdatniania wody (Siemianowice Śl.)	11 976
Robot do etykiet (Siemianowice Śl.)	965
Wykonanie montażu systemu sieci strukturalnej (Siemianowice Śl.)	525
Wykonanie instalacji kontroli dostępu (Siemianowice Śl.)	259
Budowa serwerowni (Siemianowice Śl.)	197
Razem Oddział Ferrostal w Siemianowicach Śląskich	44 500
Budowa drugiego zbiornika VOD (Stalowa Wola)	1 369
Portal pieca D5 (Stalowa Wola)	27
Modernizacja odpylania (Stalowa Wola)	0
Suwnica wsadowa 60t (Stalowa Wola)	97
Razem Oddział HSJ w Stalowej Woli	1 493
Razem Cognor S.A.	45 993

5 Inwestycje

w tysiącach złotych

Inwestycje krótkoterminowe

a) w jednostkach powiązanych

Pożyczki udzielone

b) w pozostałych jednostkach

Pożyczki udzielone

30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
248 786	238 564	230 449
248 786	238 564	230 449
7	1	6
7	1	6
248 793	238 565	230 455

W ramach inwestycji krótkoterminowych do jednostek powiązanych Spółka prezentuje pożyczki udzielone:

a) do jednostki dominującej Cognor Holding S.A. w dniu 23 listopada 2022 r. (oprocentowanie 9% p.a.), z limitem do 30.000 tys. zł i terminem spłaty do 31 grudnia 2025 roku. Na dzień 30 czerwca 2025 r. należność z tyt. pożyczki wynosiła 31 568 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 30 229 tys. zł, 30 czerwca 2024 r.: 31 113 tys. zł)

b) do jednostki dominującej Cognor Holding S.A. w dniu 12 maja 2023 r. (oprocentowanie 10% p.a.), z limitem do 209 133 tys. zł i terminem spłaty do 31 grudnia 2025 roku. Na dzień 30 czerwca 2025 r. należność z tyt. pożyczki wynosiła 217 218 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 208 335 tys. zł, 30 czerwca 2024 r.: 199 336 tys. zł)

6 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

Należności długoterminowe

w tysiącach złotych

a) od jednostek powiązanych

b) od pozostałych jednostek

Pozostałe należności

Czynne rozliczenia międzyokresowe**

30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
-	-	-
659	660	8 308
659	652	613
-	8	7 695
659	660	8 308

Należności krótkoterminowe

w tysiącach złotych

a) od jednostek powiązanych

Należności z tytułu dostaw i usług

Należności z tytułu umowy o usługę budowlaną*

Należności z tytułu zbycia majątku trwałego

Należności faktoringowe

b) od pozostałych jednostek

Należności z tytułu dostaw i usług

Należności odsetkowe

Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń, z wyjątkiem należności z tytułu podatku dochodowego (w tym rozpoznane należności z tytułu rekompensat CO2)***

Należności z tytułu zbycia majątku trwałego

Zaliczki na poczet dostaw i usług

Zaliczki na zakup środków trwałych

Należności faktoringowe

Czynne rozliczenia międzyokresowe**

Opłaty wstępne z tyt. leasingu

Pozostałe należności

30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
41 405	41 392	38 755
434	420	317
40 592	40 592	38 438
379	380	-
-	-	-
402 452	366 455	301 029
125 733	115 469	34 675
625	407	484
120 915	110 152	147 063
12 300	-	-
8 986	6 524	9 990
67 842	91 114	67 607
46 612	25 964	22 045
16 516	9 943	7 334
-	4 039	9 892
2 923	2 843	1 939
443 857	407 847	339 784

* usługa świadczona na rzecz Przemysław Sztuczki Prezesa Zarządu - więcej w nocie nr 12

** koszty uruchomienia kredytu inwestycyjnego w Banco Santander. W związku z częściowym wykorzystaniem kredytu, Spółka przypisuje proporcjonalnie koszty uruchomienia do zaciągniętych transz kredytu. W związku z prezentacją kredytu jako krótkoterminowego na 31 grudnia 2024 oraz 30 czerwca 2025, koszty uruchomienia również zaprezentowano w części krótkoterminowej

***w ramach tej pozycji Spółka ujmuje szacunek przychodów związany z rekompensatami dotyczącymi wzrostu notowań praw do emisji CO2 -30 czerwca 2025 r.: 108 754 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 80 095 tys. zł, 30 czerwca 2024: 100 789 tys. zł). Pozycja ta obejmuje również należności z tyt. VAT - 30 czerwca 2025 r.: 10 704 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 28 603 tys. zł, 30 czerwca 2024 r.: 32 987 tys. zł). W pozycji tej Spółka ujmuje również szacunek rekompensaty z tyt. wzrostu cen energii i gazu w wysokości na 30 czerwca 2025 r. : 0 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 0 tys. zł, 30 czerwca 2024 r.: 12 156 tys. zł)

Spółka regularnie korzysta z możliwości faktoringu w celu polepszenia płynności. Przekazanie należności do faktoringu skutkuje zaprzestaniem ich ujmowania w sprawozdaniu finansowym wg MSSF9. W związku z tym wszystkie należności handlowe, które Spółka przekazuje faktorowi, nie spełniają kryteriów modelu "utrzymywane w celu ściągnięcia" oraz "utrzymywane w celu ściągnięcia i sprzedaży" w związku z tym zaliczone są do kategorii "wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy". Na 30 czerwca 2025 Spółka wykazuje 46 612 tys. zł należności faktoringowych (31 grudnia 2024 roku 25 964 tys. zł, 30 czerwca 2024 roku 22 045 tys. zł). Wartość godziwa należności faktoringowych została oszacowana w oparciu o zapisy umów faktoringowych oraz umów zabezpieczenia.

Wartość należności z tytułu dostaw i usług objętych umowami faktoringowymi, w tym wartość bilansowa należności i powiązanych zobowiązań w dalszym ciągu ujmowanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jest przedstawiona poniżej:

	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług ogółem (od jednostek pozostałych)	384 521	311 506	333 523
Należności objęte faktoringiem pełnym	(212 176)	(170 073)	(276 803)
Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług ogółem wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	125 733	115 469	34 675
Należności objęte faktoringiem pełnym w części niesfinansowanej (należności faktoringowe)	46 612	25 964	22 045

Należności handlowe (nie przekazywane faktorowi), zakwalifikowane są jako wyceniane wg zamortyzowanego kosztu i podlegają odpisowi z tytułu utraty wartości. Odpis kalkulowany jest wg modelu strat oczekiwanych.

W przypadku należności handlowych, które nie mają znaczącego elementu finansowania, Spółka stosuje podejście uproszczone wymagane w MSSF 9 i wycenia odpisy z tyt. utraty wartości w wysokości strat kredytowych oczekiwanych w całym okresie życia należności od momentu jej początkowego ujęcia. Spółka stosuje matrycę odpisów, w której odpisy oblicza się dla należności handlowych zaliczonych do różnych przedziałów wiekowych lub okresów przeterminowania.

Z przeprowadzonej przez Spółkę analizy wynika, iż odpis z tego tytułu nie wpływa istotnie na sprawozdanie finansowe i wyniósł na 30 czerwca 2025 r.: 1 186 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 1 044 tys. zł, 30 czerwca 2024 r.: 821 tys. zł).

7 Zapasy

w tysiącach złotych

	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
Materiały	147 930	138 513	157 309
Półprodukty i produkcja w toku	136 549	98 856	99 016
Wyroby gotowe	88 164	119 437	133 559
Towary	19 415	19 740	27 436
	392 058	376 546	417 320

Ruchy na odpisach aktualizujących zapasy

w tysiącach złotych

	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2024- 31.12.2024	01.01.2024- 30.06.2024
Bilans otwarcia	(18 841)	(29 350)	(29 350)
Utworzenie	-	(5 002)	-
Wykorzystanie	-	2	-
Rozwiązanie	3 240	15 509	11 105
Bilans zamknięcia	(15 601)	(18 841)	(18 245)

8 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

Długoterminowe

w tysiącach złotych

a) do jednostek powiązanych

b) do pozostałych jednostek

Pozostałe zobowiązania*

	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
a) do jednostek powiązanych	-	-	-
b) do pozostałych jednostek	576	-	-
Pozostałe zobowiązania*	576	-	-
	576	-	-

Krótkoterminowe

w tysiącach złotych

a) do jednostek powiązanych

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług
Rozliczenia międzyokresowe kosztów
Pozostałe zobowiązania**

b) do pozostałych jednostek

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług
Zobowiązania odsetkowe
Zobowiązania inwestycyjne
Zaliczki na zakup dóbr i usług
Zobowiązania z tytułu nabycia jednostki zależnej
Zobowiązania z tytułu podatków, ubezpieczeń, z wyjątkiem zobowiązania z tytułu podatku dochodowego
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń
Rozliczenia międzyokresowe kosztów dotyczące świadczeń pracowniczych
Rozliczenia międzyokresowe kosztów
Pozostałe zobowiązania*

	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
a) do jednostek powiązanych	16 441	13 395	11 750
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	12 804	13 116	10 703
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	-	279	1 047
Pozostałe zobowiązania**	3 637	-	-
b) do pozostałych jednostek	578 049	515 240	583 877
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	368 160	323 461	431 405
Zobowiązania odsetkowe	1 172	591	323
Zobowiązania inwestycyjne	119 019	113 947	69 665
Zaliczki na zakup dóbr i usług	6 020	4 660	16 056
Zobowiązania z tytułu nabycia jednostki zależnej	26	26	26
Zobowiązania z tytułu podatków, ubezpieczeń, z wyjątkiem zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	16 954	15 043	21 759
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	10 499	10 779	10 638
Rozliczenia międzyokresowe kosztów dotyczące świadczeń pracowniczych	14 867	14 983	13 738
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	35 664	31 558	15 493
Pozostałe zobowiązania*	5 668	192	4 774
	594 490	528 635	595 627

* w pozostałych zobowiązaniach Spółka prezentuje 3 120 tys. kosztów premii za udzielenie zgody na zmianę warunków emisji obligacji przez obligatariuszy w związku ze złamaniem kowenantów (576 tys. zł długoterminowe i 2 544 tys. zł krótkoterminowe)

** w pozostałych zobowiązaniach Spółka prezentuje zobowiązanie z tyt. kosztów transakcyjnych związanych z otrzymaną pożyczką od jednostki dominującej w wysokości 87 mln zł

9 Kapitał własny

Kapitał zakładowy

	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
Zarejestrowana liczba akcji	120 794 667	120 794 667	120 794 667
Nominalna wartość 1 akcji	1,0 PLN	1,0 PLN	1,0 PLN

Struktura własności na dzień 30 czerwca 2025 r. jest przedstawiona w poniższej tabeli (bez zmian do dnia publikacji niniejszego sprawozdania):

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale %	Liczba głosów	Udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu
Cognor Holding S.A.	114 038 225	94,41%	114 038 225	94,41%
Huta Łabędy S.A.	6 631 592	5,49%	6 631 592	5,49%
Pozostali akcjonariusze	124 850	0,10%	124 850	0,10%
Razem	120 794 667	100,00%	120 794 667	100,00%

10 Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych oraz kredyty w rachunkach bieżących

w tysiącach złotych

Zobowiązania długoterminowe

a) do jednostek powiązanych

Pozostałe pożyczki

Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych bez ustanowionych zabezpieczeń

b) do pozostałych jednostek

Zobowiązania z tytułu zabezpieczonych kredytów bankowych

Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych zabezpieczonych

Pozostałe pożyczki

Kredyt w rachunku bieżącym

Zobowiązania krótkoterminowe

a) do jednostek powiązanych

Część bieżąca zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych bez ustanowionych zabezpieczeń

Zobowiązania faktoringowe

Pozostałe pożyczki

b) do pozostałych jednostek

Część bieżąca zabezpieczonych kredytów bankowych

Część bieżąca zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych zabezpieczonych

Część bieżąca zobowiązania faktoringowe

Pozostałe pożyczki

	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
Zobowiązania długoterminowe			
a) do jednostek powiązanych	167 443	102 700	106 050
Pozostałe pożyczki	64 743	-	-
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych bez ustanowionych zabezpieczeń	102 700	102 700	106 050
b) do pozostałych jednostek	28 100	31 571	485 728
Zobowiązania z tytułu zabezpieczonych kredytów bankowych	17 209	19 789	286 810
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych zabezpieczonych	-	-	190 214
Pozostałe pożyczki	10 891	11 782	8 704
	195 543	134 271	591 778
Kredyt w rachunku bieżącym	120 512	30 001	-
Zobowiązania krótkoterminowe			
a) do jednostek powiązanych	23 537	3 095	12 515
Część bieżąca zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych bez ustanowionych zabezpieczeń	8 188	3 095	3 036
Zobowiązania faktoringowe	-	-	9 479
Pozostałe pożyczki	15 349	-	-
b) do pozostałych jednostek	510 230	564 315	97 794
Część bieżąca zabezpieczonych kredytów bankowych	290 611	312 546	43 191
Część bieżąca zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych zabezpieczonych	194 814	248 202	52 866
Część bieżąca zobowiązania faktoringowe	23 074	1 906	-
Pozostałe pożyczki	1 731	1 661	1 737
	533 767	567 410	110 309

Kredyt inwestycyjny

W dniu 21 grudnia 2021 roku została podpisana umowa kredytowa pomiędzy spółką Cognor S.A. jako kredytobiorcą oraz Cognor Holding S.A. jako gwarantem, a Banco Santander S.A. jako wyłącznym organizatorem, agentem oraz kredytodawcą oraz Santander Bank Polska S.A. jako agentem zabezpieczeń, stroną hedgingu oraz bankiem wystawiającym akredytywę, na podstawie której Cognor S.A. udostępniony został kredyt terminowy w transzach EUR i PLN, w maksymalnych kwotach wynoszących odpowiednio 30 500 tys. EUR oraz 240 000 tys. zł. Kredyt ten przeznaczony jest na sfinansowanie inwestycji związanej z zawartą przez Cognor S.A. z Danieli & C. Officine Meccaniche S.p.a. umową dostawy kompletnej linii produkcyjnej do wytwarzania prętów gorącowalcowanych oraz urządzenia do zwijania prętów żebrowanych w kręgi (spooler).

Ostateczny termin spłaty kredytu został ustalony na 21 grudnia 2031 r., przy czym okres spłaty rozpocznie się po zakończeniu okresu dostępności, który wynosi 24 miesiące od dnia zawarcia umowy kredytowej. Wysokość oprocentowania kredytu stanowić będzie suma odpowiedniej stawki WIBOR lub EURIBOR oraz marży, a odsetki naliczane będą w sześciomiesięcznych okresach odsetkowych. Zabezpieczenie kredytu stanowić będą m.in. gwarancja Cognor Holding S.A., zastaw rejestrowy na aktywach stanowiących przedmiot inwestycji, hipoteka na nieruchomościach, na których realizowana będzie inwestycja, przelew wierzytelności z umów związanych z inwestycją oraz oświadczenia o poddaniu się egzekucji Cognor S.A. i Cognor Holding S.A. Wypłata kredytu uzależniona jest od spełnienia standardowych warunków zawieszających.

Umowa przewiduje objęcie 80% wartości finansowania gwarancją spłaty wystawioną przez Korporację Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych S.A. (KUKE S.A.).

W związku ze zmianą budżetu projektu inwestycyjnego Cognor S.A. renegotjował umowę kredytu inwestycyjnego z Banco Santander S.A. i podpisał w dniu 8 lutego 2024 r. aneks do umowy kredytowej w wyniku czego podwyższona została kwota kredytu terminowego do 35 700 tys. EUR oraz 360 400 tys. zł (zwiększenie o dodatkowe 5 200 tys. EUR oraz 120 400 tys. zł). Finansowaniem zostały objęte dodatkowe umowy tj. umowa dostawy i montażu z dnia 29 stycznia 2024 roku, na mocy której Danieli & C. Officine Meccaniche S.p.a. zobowiązało się dostarczyć i zainstalować w zakładzie produkcyjnym Cognor S.A. w Siemianowicach Śląskich nową stację uzdatniania wody oraz umowa o dostawę, montaż i uruchomienie magazynu do automatycznego składowania typu MAT99 zawartej przez Cognor S.A. z Matter SRL w dniu 26 października 2022 r. Ostateczny termin spłaty wydłużony został do 31 grudnia 2033, oprocentowanie oparte będzie o WIBOR/EURIBOR 6M powiększone o marżę, a spłaty części dodatkowej kredytu wynikającej z aneksu będą odbywały się równomiernie począwszy od czerwca 2025 w okresach półrocznych. Spłaty kredytu wynikające z pierwotnej umowy rozpoczęły się w czerwcu 2024.

W dniu 15 marca 2022 roku Cognor S.A. uruchomiła pierwszą transzę w wysokości 12 865 tys. EUR. W dniu 12 maja 2022 roku Spółka uruchomiła kolejną transzę w wysokości 61 502 tys. PLN. W dniu 5 marca 2024 roku uruchomione zostały kolejne transze w wysokości 6 818 tys. EUR oraz 18 493 tys. PLN. W dniu 7 marca uruchomiona została kolejna transza w wysokości 41 386 tys. zł. W dniu 30 kwietnia 2024 uruchomiona została kolejna transza w wysokości 45 330 tys. zł. W dniu 22 maja 2024 uruchomione zostały kolejne transze w wysokości 73 288 tys. zł oraz 4 295 tys. EUR. W dniu 31 maja 2024 uruchomiona została kolejna transza w wysokości 5 892 tys. EUR. W czerwcu 2024 roku Spółka zgodnie z harmonogramem rozpoczęła spłatę ww. kredytu i spłaciła pierwszą ratę w wysokości 15 000 tys. zł oraz 1 906 tys. EUR, w grudniu 2024 oraz czerwcu 2025 roku Spółka dokonała kolejnych spłat w tych samych wysokościach. Zobowiązanie z tyt. ww kredytu na 30 czerwca 2025 roku wyniosło 285 519 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 307 519 tys. zł, 30 czerwca 2024 r.: 330 001 tys. zł).

Spółka zawarła instrumenty pochodne (swap na stopę procentową) celem zabezpieczenia kosztów powyższego długu na stałym poziomie. Wycena instrumentów pochodnych z tego tytułu wykazywana jest w oddzielnej pozycji w sprawozdaniu z sytuacji finansowej (aktywa finansowe z tytułu wyceny instrumentów finansowych) w podziale na część długo i krótkoterminową.

W związku z naruszeniem kowenantów na dzień 30 czerwca 2025 roku Spółka całość zobowiązania prezentuje jako zobowiązanie krótkoterminowe.

W dniu 8 listopada 2024 roku Cognor S.A. zawarła umowę kredytu nieodnawialnego zabezpieczonego hipoteką z Alior Bank S.A. o wartości 24 800 tys. zł. Kredyt został udzielony na finansowanie bieżącej działalności spółki. Kredyt płatny jest w ratach comiesięcznych, a ostateczna spłata przypada na 7 listopada 2029 roku. Kredyt oprocentowany jest na poziomie WIBOR 3M + marża oraz zabezpieczony hipoteką łączną na nieruchomościach zlokalizowanych w Poraju, Zawierciu, Krakowie, Lublinie, Poznaniu, Sosnowcu i Olsztynie. Zobowiązanie z tyt. ww. kredytu na 30 czerwca 2025 roku wyniosło 22 301 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 24 816 tys. zł., 30 czerwca 2024 r.: 0 tys. zł).

Emisja obligacji korporacyjnych

W dniu 15 stycznia 2024 roku Spółka wyemitowała 120 000 szt. zabezpieczonych obligacji serii 1/2024 o wartości 1.000 zł każda. Termin wykupu Obligacji został określony na 15 stycznia 2029 roku. Obligacje są oprocentowane według stopy procentowej równej stawce WIBOR dla depozytów 6-miesięcznych powiększonej o marżę. Odsetki będą płatne w okresach sześciomiesięcznych (dzień płatności odsetek został ustalony na 15 stycznia oraz 15 lipca każdego roku). Obligacje będą podlegać wcześniejszemu wykupowi w proporcji 20% pierwotnej wartości nominalnej 15 stycznia każdego roku w 5 letnim okresie obligacji.

Środki pozyskane z emisji ww. obligacji posłużyły na spłatę obligacji serii 1/2021 w dniu 15 stycznia 2024 roku.

W dniu 16 maja 2024 roku Spółka wyemitowała 120 000 szt. zabezpieczonych obligacji serii 2/2024 o wartości 1.000 zł każda. Termin wykupu Obligacji został określony na 15 stycznia 2029 roku. Obligacje są oprocentowane według stopy procentowej równej stawce WIBOR dla depozytów 6-miesięcznych powiększonej o marżę. Odsetki będą płatne w okresach sześciomiesięcznych (dzień płatności odsetek został ustalony na 15 stycznia oraz 15 lipca każdego roku). Obligacje będą podlegać wcześniejszemu wykupowi w proporcji 20% pierwotnej wartości nominalnej 15 stycznia każdego roku w 5 letnim okresie obligacji. Środki pozyskane z emisji ww. obligacji przeznaczone są na cele inwestycyjne Spółki.

Zadłużenie z tyt. ww. obligacji na 30 czerwca 2025 roku wyniosło 194 814 tys. zł - seria 1/2024 i 2/2024 (31 grudnia 2024: 248 202 tys. zł - seria 1/2021, 30 czerwca 2024: 243 080 tys. zł)

W dniu 31 marca 2025 roku Zgromadzenie Obligatariuszy obligacji serii 1/2024 oraz 2/2024 podjęło szereg uchwał w tym m.in.: w sprawie zgody na zmianę warunków emisji obligacji w postaci ustanowienia dodatkowych zabezpieczeń w postaci zastawu rejestrowego na zbiorze maszyn i urządzeń zlokalizowanych w Krakowie (oddział Cognor S.A. Ferrostal Łabędy w Krakowie), cesji wierzytelności i praw wynikających z umowy ubezpieczeniowej wcześniej wymienionego zbioru maszyn, oświadczenie o poddaniu się egzekucji złożonego przez Cognor S.A. w trybie art. 777 KPC, nowego poręczenia wykonania zobowiązań przez Cognor S.A., oświadczenie o poddaniu się egzekucji złożonego przez poręczyciela w trybie art. 777 KPC w celu zabezpieczenia roszczeń wynikających z poręczenia, czterech weksli in blanco wystawionych przez Cognor S.A. na rzecz administratora zabezpieczeń na zabezpieczenie roszczeń z tytułu obligacji, oświadczenie o poddaniu się egzekucji złożonego przez Cognor S.A. jako dłużnika wekslowego w trybie art. 777 KPC w celu zabezpieczenia roszczeń wynikających z weksla. Ponadto ustanowiono nowe przypadki naruszeń w związku z ustanowieniem zabezpieczeń.

Zgromadzenie podjęło również uchwałę w sprawie nieuznania naruszeń Wskaźnika EBITDA na dzień 31 grudnia 2024 r. za podstawę do wcześniejszego wykupu Obligacji. W przedmiocie Wskaźnika EBITDA obliczanego na dzień 30 czerwca 2025 roku oraz 31 grudnia 2025 roku, Zgromadzenie Obligatariuszy będzie mogło podjąć decyzję w przedmiocie nieuznawanie naruszeń tego Wskaźnika EBITDA na takie daty obliczenia pod warunkiem uzyskania podobnych zgód przez Cognor S.A. od Banco Santander S.A. oraz Santander Bank Polska w kwestii naruszenia wskaźników w umowie kredytowej. Zgromadzenie Obligatariuszy odroczone do dnia 28 kwietnia 2025 roku.

W dniu 28 kwietnia 2025 roku odbyło się Zgromadzenie Obligatariuszy obligacji serii 1/2024 oraz 2/2024, które podjęło uchwały wyrażające zgodę na nieuznanie naruszeń Wskaźnika EBITDA na dzień 30 czerwca 2025 oraz 31 grudnia 2025 za podstawę do wcześniejszego wykupu. Ww. uchwały są obarczone szeregiem warunków w tym, m.in. wyrażenia zgody przez podmioty finansujące Grupę zgody na ustanowienie zabezpieczeń obligacji, rezygnacji z wymogu utrzymania przez Grupę odpowiednich wskaźników finansowych, uruchomienia kolejnej transzy kredytu inwestycyjnego w kwocie wynoszącej co najmniej 140 mln zł lub w inny sposób zasilenia Grupy nowym finansowaniem.

W związku z naruszeniem kowenantów na 30 czerwca 2025 obligacje serii 1/2024 oraz 2/2024 są prezentowane w całości jako zobowiązanie krótkoterminowe.

Weksle

W 2024 roku w ramach rozliczenia pożyczki Cognor S.A. wystawił weksel na 110 000 tys. zł rozliczający pożyczkę do Cognor Holding S.A. Zobowiązanie z tyt. weksli wraz z naliczonymi odsetkami wyniosło na 30 czerwca 2025 roku 110 888 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 105 795 tys. zł, 30 czerwca 2024 r.: 109 086 tys. zł)

Pożyczki

W dniu 21 kwietnia 2023 roku Spółka zawarła umowę pożyczki z Alior Leasing Sp. z o.o. na zakup ramienia elektrody w wysokości 281 tys. EUR. Oprocentowanie pożyczki zostało oparte o EURIBOR 1M + marża, a termin spłaty ustalony został na 25 marca 2028 roku. Zadłużenie z tyt. ww. pożyczki wyniosło na 30 czerwca 2025 roku 703 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 828 tys. zł, 30 czerwca 2024 r.: 952 tys. zł).

W dniu 8 września 2023 roku Spółka zawarła umowę pożyczki z mLeasing S.A. na sfinansowanie instalacji fotowoltaicznej w wysokości 13 002 zł. Wyplacona dotychczas została pierwsza transza w wysokości 9 489 tys. zł, druga transza w wysokości 3 513 tys. zł została wyplacona 30 września 2024 roku. Oprocentowanie pożyczki zostało oparte o WIBOR 1M + marża, a ostateczny termin spłaty ustalony został na 14 stycznia 2031 roku. Zadłużenie z tyt. ww. pożyczki wyniosło na 30 czerwca 2025 roku 11 919 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 12 615 tys. zł, 30 czerwca 2024 r.: 9 489 tys. zł).

W dniu 29 maja 2025 roku Spółka zawarła umowę pożyczki z Cognor Holding S.A. w wysokości 87 000 tys. zł z ostatecznym terminem spłaty 20 marca 2030 roku. Oprocentowanie pożyczki jest na poziomie oprocentowania kredytu inwestycyjnego z banku Santander, płatność odsetek roczna 20 marca każdego roku, a spłata kapitału co roku 20 marca w wysokości 17 400 tys. zł. W ramach niniejszej pożyczki Spółka rozlicza koszty transakcyjne w wysokości 7 649 tys. zł. Zobowiązanie z tyt. ww. pożyczki na 30 czerwca 2025 roku wyniosło 80 092 tys. zł.

Kredyty w rachunku bieżącym

Spółka podpisała w dniu 13 sierpnia 2021 r. umowę z bankiem Pekao S.A. o kredyt w rachunku bieżącym z limitem 40 000 tys. zł. Wykorzystanie limitu może się odbywać w walutach PLN, EUR, USD. Oprocentowanie kredytu wynosi WIBOR 1M/EURIBOR 1M/LIBOR 1M + marża. Umowa ta obowiązywała do dnia 31 lipca 2022 r. Aneks nr 1 z dnia 29 lipca 2022 podwyższono kwotę kredytu na 60 000 tys. zł oraz wydłużono okres obowiązywania do 28 lipca 2023. Aneks nr 2 z 22 grudnia 2022 r. kwota kredytu została zmniejszona do 40 000 tys. zł a okres obowiązywania wydłużony do 21 grudnia 2023. Aneks nr 3 z 24 lipca 2023 r. wydłużono okres obowiązywania do 28 lipca 2024 r. Aneks nr 4 z dnia 26 lipca 2024 r. wydłużono okres obowiązywania do 28 lipca 2025 r. Aneks nr 5 z dnia 24 lipca 2025 r. wydłużono okres obowiązywania do 31 lipca 2026 r. oraz wprowadzono kowenanty. Zabezpieczeniem niniejszego kredytu jest pełnomocnictwo do rachunków bankowych Spółki, oświadczenie o poddaniu się egzekucji oraz zastaw rejestrowy na wyrobach gotowych do wysokości 42 000 tys. zł. Wykorzystanie na 30 czerwca 2025 r. w wysokości 39 414 tys. zł.

Spółka podpisała w dniu 3 września 2021 r. umowę z bankiem Santander S.A. o kredyt w rachunku bieżącym z limitem 20 000 tys. zł. Oprocentowanie kredytu wynosi WIBOR 1M + marża. Umowa ta obowiązuje do dnia 3 września 2023 r. Aneks nr 2 z dnia 1 września 2023 wydłużono okres obowiązywania kredytu do 12 stycznia 2024 r. Aneks nr 3 z dnia 11 stycznia 2024 r. wydłużono okres obowiązywania kredytu do 30 stycznia 2026 roku. Zabezpieczeniem niniejszego kredytu jest oświadczenie o poddaniu się egzekucji oraz zastaw rejestrowy na wyrobach gotowych do wysokości 20 000 tys. zł. Wykorzystanie na 30 czerwca 2025 r. w wysokości 18 648 tys. zł.

Spółka podpisała w dniu 28 września 2021 podpisała umowę z mBank S.A. o kredyt w rachunku bieżącym z limitem 34 000 tys. zł. Wykorzystanie limitu może się odbywać w walutach PLN, EUR. Oprocentowanie kredytu wynosi WIBOR 1M/EURIBOR 1M + marża. Umowa obowiązuje do dnia 14 września 2023 r. Aneks nr 1 z dnia 6 września 2023 r. wydłużono okres obowiązywania do dnia 11 września 2025 r. Aneks nr 2 z dnia 6 października 2023 r. zmieniono bazę oprocentowania na WIBOR ON PLN oraz ESTR ON EUR. Zabezpieczeniem niniejszego kredytu jest oświadczenie o poddaniu się egzekucji do wysokości 51 000 tys. zł oraz zastaw rejestrowy na wyrobach gotowych do wysokości 34 000 tys. zł. Wykorzystanie na 30 czerwca 2025 r. w wysokości 32 572 tys. zł.

Spółka podpisała w dniu 30 września 2022 roku umowę kredytową z Alior Bank S.A. w PLN z limitem 50 000 tys. zł. W ramach limitu Spółka może korzystać z kredytu w rachunku bieżącym oraz akredytywy i gwarancji. Okres wykorzystania akredytyw i gwarancji upływa 28 września 2026 roku, natomiast kredytu w rachunku bieżącym do 28 września 2024. Aneks nr 1 z dnia 27 września 2024 wydłużono okres wykorzystania kredytu w rachunku bieżącym do 28 października 2024 roku. Aneks nr 2 z dnia 28 października 2024 roku zmniejszono kwotę limitu do 30 000 tys. zł i wydłużono okres wykorzystania kredytu do 27 października 2025 roku. Sublimit dla gwarancji i akredytywy wynosi 25 000 tys. zł i również obowiązuje do 27 października 2025 roku. Oprocentowanie kredytu ustalone jest na poziomie WIBOR 1M + marża. Zabezpieczeniem jest pełnomocnictwo do rachunku bankowego, zastaw na wyrobach gotowych do wysokości 24 000 tys. zł oraz oświadczenie o poddaniu się egzekucji. Wykorzystanie na 30 czerwca 2025 r. w wysokości 29 878 tys. zł.

Kowenanty

W niektórych umowach finansowania Spółka zobowiązała się do utrzymywania następujących poziomów parametrów finansowych (kowenanty finansowe).

W umowie kredytu inwestycyjnego zawartej z Banco Santander:

- wskaźnik zadłużenia (dług netto / EBITDA) powinien być utrzymany poniżej 3,50 przy czym możliwe jest przekroczenie tego odczytu do poziomu nie więcej niż 4,00 ale maksymalnie cztery razy a w tym nie więcej niż dwa razy z rzędu w okresie finansowania,
- wskaźnik DSCR (środki dostępne do obsługi zadłużenia /obsługa zadłużenia) powinien przekraczać 1,20 z możliwością niższego odczytu, lecz nie niższego niż 1,00, który może wystąpić najwyżej cztery razy a w tym nie więcej niż dwa razy z rzędu w okresie finansowania.

W warunkach emisji obligacji ze stycznia oraz maja 2024 roku w łącznej kwocie 240 milionów złotych:

- wskaźnik EBITDA (dług netto / EBITDA) powinien być utrzymany poniżej 350% przy czym nie będzie przypadkiem naruszenia jego przekroczenie pod warunkiem, że pozostanie on poniżej 400% a sytuacja taka nie wystąpi więcej niż dwukrotnie w okresie finansowania i nie dwukrotnie z rzędu,
- wartość kapitału własnego winna utrzymywać się powyżej zera.

Za wyjątkiem kapitału własnego, zdefiniowanego jako kapitał własny w rozumieniu Ustawy o rachunkowości spółki Cognor S.A., wymienione powyżej wskaźniki uwzględniają skonsolidowane dane Cognor Holding S.A. i obliczane są: (i) na koniec każdego kwartału kalendarzowego w przypadku kredytu inwestycyjnego oraz (ii) na koniec każdego półrocza i roku kalendarzowego w przypadku obligacji.

W dniu 31 marca 2025 Zgromadzenie Obligatariuszy zaakceptowało naruszenie na dzień 31 grudnia 2024 wskaźnika wskazanego w warunkach emisji obligacji i w ten sposób zrezygnowało z możliwości przedterminowego wykupu Obligacji przysługującego w takiej sytuacji Obligatariuszom. W dniu 28 kwietnia 2025 r. Zgromadzenie Obligatariuszy warunkowo zaakceptowało potencjalne naruszenia tego wskaźnika w całym okresie roku 2025, a w dniu 9 czerwca 2025 roku Zgromadzenie Obligatariuszy zgodziło się na zmianę warunków emisji poprzez ustanowienie nowych wskaźników finansowych w postaci określonych poziomów EBITDA oraz przepływów z działalności operacyjnej w roku 2025. W dniach: 28 kwietnia 2025 r., 23 czerwca 2025 r. oraz 26 czerwca 2025 roku Grupa otrzymała odpowiednio od: Santander Banku S.A., Alior Banku S.A. oraz mBanku S.A. warunkowe zgody na dotychczas zaistniałe naruszenia wskaźników finansowych jak i zgody a priori na potencjalne naruszenia do końca 2025 roku. Uzyskanie akceptacji naruszeń zaistniałych jak i potencjalnych do końca 2025 roku od wszystkich instytucji finansowych wobec których Grupa była umownie zobowiązana do utrzymywania odpowiedniego poziomu wskaźników finansowych oznacza wypełnienie wzajemnej warunkowości tych zgód i w związku z powyższym w dniu 30 czerwca 2025 roku Cognor S.A., podmiot Grupy, złożył i opublikował na swojej stronie internetowej odpowiednie oświadczenie odnośnie spełnienia wszystkich warunków od których uzależnione było wejście uchwał Zgromadzenia Obligatariuszy w życie.

W następstwie powyższych zdarzeń Grupa została zwolniona z konsekwencji naruszeń wskaźników finansowych zawartych w poszczególnych umowach finansowania oraz z potencjalnych naruszeń tych wskaźników w całym roku 2025. W to miejsce Grupa zobowiązała się w przypadku niektórych umów finansowania do utrzymania w roku 2025 określonych poziomów skonsolidowanej EBITDA:

- 5.720 tys. zł za okres od 01.01.2025 do 31.03.2025 r.,
 - 25.464 tys. zł za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025 r.,
 - 42.730 tys. zł za okres od 01.01.2025 do 30.09.2025 r.,
 - 115.305 tys. zł za okres od 01.01.2025 do 31.12.2025 r.,
- oraz przepływów z działalności operacyjnej
- 15.066 tys. zł za okres od 01.01.2025 do 31.03.2025 r.,
 - 38.390 tys. zł za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025 r.,
 - 56.527 tys. zł za okres od 01.01.2025 do 30.09.2025 r.,
 - 184.663 tys. zł za okres od 01.01.2025 do 31.12.2025 r.

Na skutek naruszenia dotychczasowych wskaźników finansowych oraz warunku przepływów z działalności operacyjnej na dzień 30 czerwca 2025 roku, zobowiązanie z tytułu kredytu Santander oraz z tytułu obligacji prezentowane jest w całości jako krótkoterminowe.

11 Zobowiązania warunkowe, gwarancje i inne zobowiązania

Spółka nie posiada zobowiązań warunkowych. Poręczenia zostały wymienione w punkcie 21.

12 Transakcje z podmiotami powiązanymi

Jednostka dominująca:

-Cognor Holding S.A.

Jednostki stowarzyszone

- Madrohut Sp. z o.o. (od 11 kwietnia 2014 r.)

Pozostałe jednostki powiązane:

a) jednostki z GK Cognor

- Cognor Holding S.A. Sp. k.

- JAP Industries s.r.o.

- Hutnik Kraków Sp. z o.o.

- Ecognor Sp. z o.o.

- Wizja i Wola Sp. z o.o.

b) jednostki z GK PS HoldCo Sp. z o.o. (większościowego właściciela jednostki dominującej - poprzednio 4Workers Sp. z o.o.)

- PS HoldCo Sp. z o.o. (poprzednio 4Workers Sp. z o.o.)

- 4Workers Sp. z o.o. (poprzednio PS Workers Sp. z o.o.)

- czystyefekt.pl Sp. z o.o.

- 4Groups Sp. z o.o. (od 23 sierpnia 2021 r.)

- 4Groups Sp. z o.o. Sp. komandytowa (od 22 czerwca 2022 roku)

- PS Green Investments Sp. z o.o. (od 3 października 2022 roku)

- EcoWat Parki Wiatrowe Sp. z o.o. (od 20 listopada 2024 roku)

Jednostki powiązane osobowo z Członkami Zarządu

- PS Przemysław Sztuczkowski

- PG Przemysław Grzesiak

- Forte Krzysztof Zoła

- BMD Dominik Barszcz

- BMD Sp. z o.o.

- BMD Sp. z o.o. S.K.A.
- BMLaw Kancelaria Prawna
- BMLaw Kancelaria Prawna Marcin Barszcz S.K.A.
- Michał Kotas (komandytariusz Cognor Holding S.A. Sp. k.)
- Fundacja "Zdążyć na czas"
- AG Alicja Grzesiak
- Cezary Grzesiak P.H.U. Medal
- Outsourcing Direct Marek Wyrwicz
- Grupa Direct Sp. z o.o.
- Hutnicza Izba Przemysłowo-Handlowa

w tysiącach złotych

Inwestycje krótkoterminowe

- od jednostki dominującej

Należności krótkoterminowe:

- od jednostki dominującej
- od pozostałych jednostek powiązanych
- od jednostek stowarzyszonych
- od jednostek powiązanych osobowo z Zarządem

Zobowiązania krótkoterminowe

- jednostki dominująca
- do pozostałych jednostek powiązanych
- do jednostek powiązanych osobowo z Zarządem

Zobowiązania z tyt. weksli i pożyczek długoterminowe

- do jednostki dominującej

Zobowiązania z tyt. weksli i pożyczek krótkoterminowe

- do jednostki dominującej
- do jednostek powiązanych osobowo z Zarządem

Zobowiązania z tyt. Faktoringu

- do jednostek powiązanych osobowo z Zarządem

30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
248 786	238 564	230 449
26	31	26
456	399	21
132	223	257
40 791	40 739	38 451
8 594	8 102	1 888
7 741	5 176	9 742
106	117	120
167 443	102 700	106 050
23 537	3 095	3 036
-	-	-
-	-	9 479

w tysiącach złotych

Przychody ze sprzedaży usług

- jednostka dominująca
- jednostki powiązane
- jednostki stowarzyszone
- do jednostek powiązanych osobowo z Zarządem

Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów

- jednostki powiązane
- jednostki stowarzyszone

Zakup towarów i materiałów

- jednostka dominująca
- jednostki powiązane

Zakup usług

- jednostka dominująca
- jednostki powiązane
- od jednostek powiązanych osobowo z Zarządem

Przychody finansowe

- jednostka dominująca
- jednostki powiązane

Koszty finansowe

- jednostka dominująca
- od jednostek powiązanych osobowo z Zarządem

01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2024- 30.06.2024
120	128
520	185
634	981
27	3 307
17	24
145	125
1	-
12 630	12 678
3 348	3 618
7 805	12 165
814	541
10 222	10 250
-	-
(5 835)	(5 760)
-	(1 571)

Transakcje z Członkami Zarządu i Rady Nadzorczej

Wynagrodzenia wypłacone w okresie

Wynagrodzenie Członków Zarządu Spółki, w tym:

- otrzymane z tytułu powołania, umowy doradcze
- w tym wypłacona premia należna za poprzedni rok

Wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej Spółki

01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2024- 30.06.2024
4 551	10 319
-	5 760
69	63

W dniu 23-05-2019 r. Cognor S.A. zawarła umowę z generalnym wykonawcą i rozpoczęła budowę centrum wystawienniczo-konferencyjnego w okolicach Krakowa. Obiekt niniejszy realizowany jest przez Spółkę na zlecenie głównego (pośrednio) akcjonariusza Jednostki Dominującej, a zarazem Prezesa Zarządu tj. Przemysław Sztuczkowski. W świetle zawartej między stronami umowy, Cognor S.A. zobowiązał się wybudować przedmiotowy obiekt w standardzie „pod klucz”, zaś Przemysław Sztuczkowski zobowiązał się do jego zakupu niezwłocznie po oddaniu do użytkowania za cenę w wysokości faktycznie poniesionych przez Spółkę kosztów powiększonych o 15% marży. Na dzień bilansowy wartość poniesionych przez Spółkę nakładów w tym zakresie wynosi narastająco 35 297 tys. złotych (z tego w pierwszych 6 miesiącach 2025 roku 0 tys. zł). Spółka, stosownie do wymogów MSSF 15, rozpoznała w sprawozdaniu finansowym przychód za pierwsze 6 miesięcy 2025 r. w wysokości 0 tys. zł (pierwsze 6 miesięcy 2024 r. w wysokości 3 307 tys. zł).

13 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty prezentowane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych

w tysiącach złotych

	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	19 850	33 180	333 654
Środki pieniężne na rachunkach bankowych o ograniczonej możliwości	47 144	45 760	107 288
Środki pieniężne w kasie	251	166	245
Krótkoterminowe depozyty bankowe	-	1 638	1 996
Inne środki pieniężne	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wartość wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	67 245	80 744	443 183
Kredyty w rachunku bieżącym	(120 512)	(30 001)	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wartość wykazana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	(53 267)	50 743	443 183

Wpływy z tytułu rozliczeń IRS ujmowane są w ramach przepływów środków pieniężnych z działalności finansowej z uwagi na zabezpieczający charakter dla płatności odsetkowych, które ujmowane są w ramach działalności finansowej w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych.

14 Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz zobowiązania z nimi związane

Spółka podjęła decyzję o sprzedaży nieruchomości położonej w Zawierciu. W dniu 30 czerwca 2025 roku została podpisana umowa sprzedaży przedmiotowej nieruchomości wraz z budynkami za cenę 10 000 tys. zł. Wartość netto zbytych aktywów trwałych wynosiła na 30 czerwca 2025 roku 2 539 tys. zł. Z ww. nieruchomością powiązane było zobowiązanie z tytułu prawa do użytkowania aktywów w wysokości 579 tys. zł. W związku ze sprzedażą Spółka rozpoznała zysk w niniejszym sprawozdaniu w wysokości 8 040 tys. zł.

15 Rezerwy

Spółka na 30 czerwca 2025 r. rozpoznawała 1 300 tys. z tyt. rezerw na ewentualną karę UOKiK (31 grudnia 2024 r.: 1 300 tys. zł, 30 czerwca 2024 r.: 1 300 tys. zł). Szczegóły odnośnie kary w nocie nr 19.

16 Rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

W bieżącym okresie nastąpiło zwiększenie aktywa z tytułu podatku odroczonego netto w wysokości 2,9 mln zł. Największymi pozycjami mającymi wpływ na podatek odroczony były m.in.: rozpoznanie przychodów z tytułu dotacji i rekompensat co spowodowało wzrost rezerwy o 5,5 mln zł, rozpoznanie aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego z tyt. straty podatkowej w wysokości 4,4 mln zł, zmniejszenie aktywa związanego z odpisami na zapasy w wysokości 0,6 mln zł, zwiększenie rezerwy od naliczonych odsetek od udzielonych pożyczek o 1,9 mln zł, zwiększenie aktywa z tyt. naliczonych odsetek od kredytów i pożyczek o 1,6 mln, zwiększenie aktywa z tyt. rozpoznanych rezerw na zakup certyfikatów CO2 oraz rezerw urlopowych o 4,8 mln zł oraz zmniejszenie rezerwy w związku ze zmianą wyceny instrumentów pochodnych IRS o 1,5 mln zł.

17 Instrumenty finansowe

Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej

Na dzień 30 czerwca 2025 r., 31 grudnia 2024 r. oraz 30 czerwca 2024 r. Spółka ujęła w wartości godziwej przez wynik finansowy aktywa z tytułu swapu na stopę procentową (IRS) w wysokości 12 071 tys. zł, 20 000 tys. zł oraz 25 790 tys. zł odpowiednio. Wartość godziwa swapu na stopę procentową została oszacowana na podstawie wycen otrzymanych z banków, która oparte są na wycenie różnicy między ustaloną umownie wartością stopy procentowej a wartościami stopy w oparciu o notowania rynkowe.

Wartość godziwa

Poniżej przedstawiono szczegóły dotyczące wartości godziwych instrumentów finansowych, dla których jest możliwe ich oszacowanie:

- Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, krótkoterminowe lokaty bankowe, krótkoterminowe kredyty bankowe i kredyty w rachunku bieżącym: wartość księgowa wyżej wymienionych instrumentów jest zbliżona do ich wartości godziwej z uwagi na szybką zapadalność tych instrumentów.
- Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, a także rozliczenia międzyokresowe kosztów: wartość księgowa wyżej wymienionych instrumentów jest zbliżona do ich wartości godziwej z uwagi na ich krótkoterminowy charakter.
- Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych (obligacje), za wyjątkiem instrumentów o stałej stopie oprocentowania: wartość księgowa wyżej wymienionych instrumentów jest zbliżona do ich wartości godziwej z uwagi na zmienny charakter ich oprocentowania.
- Zobowiązania z tytułu instrumentów o stałej stopie oprocentowania (weksle). Wartość godziwa jest zbliżona do ich wartości księgowej z uwagi na krótkoterminowy charakter tych instrumentów oraz oprocentowanie zbliżone do rynkowego oprocentowania
- Wartość godziwa swapu na stopę procentową została oszacowana na podstawie wycen otrzymanych z banków, która oparte są na wycenie różnicy między ustaloną umownie wartością stopy procentowej a wartościami stopy w oparciu o notowania rynkowe. Na dzień 30 czerwca 2025 roku aktywa w wartości godziwej z tyt. swapu na stopę procentową wyniosło 12 071 tys. zł (31.12.2024: 20 000 tys. zł, 30.06.2024: 25 790 tys. zł).

18 Sezonowość działalności

Działalność na rynku handlu wyrobami hutniczymi charakteryzuje się sezonowością uzyskiwanych przychodów ze sprzedaży, wynikającą ze zmienności warunków atmosferycznych w rocznym cyklu pogodowym. Sezonowość ta przejawia się mniejszym popytem na wyroby stalowe w okresie zimowym, co wynika z ograniczenia inwestycji budowlanych i infrastrukturalnych w tym okresie.

19 Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności emitenta lub jego jednostki zależnej, ze wskazaniem przedmiotu sporu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta

Spółka jest stroną szeregu postępowań sądowych, w zdecydowanej większości występując jako strona powodowa. Spółka nie jest stroną pozwaną w żadnym pojedynczym lub grupie postępowań, które łącznie mogłyby w sposób istotny rzutować na wyniki finansowe

Z punktu widzenia Spółki jako ważne opisujemy następujące postępowania:

- spółka Złomrex Metal Sp. z o.o. (obecnie Cognor SA Oddział Złomrex we Wrocławiu) złożyła do Naczelnego Sądu Administracyjnego skargę kasacyjną od wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Gliwicach z dnia 28 września 2015 r. – w dniu 17 listopada 2017r. odbyła się rozprawa zakończona prawomocnym wyrokiem o uchylenie zaskarżonego wyroku; uchylenie decyzji Dyrektora Izby Skarbowej w Katowicach z dnia 19 września 2014r. i ponownego rozpatrzenia sprawy. Skarżona sprawa dotyczy zakwestionowanego przez Urząd Kontroli Skarbowej w Katowicach odliczenia podatku naliczonego z faktur VAT wystawionych w 2008 r. przez 19 dostawców Spółki. Wysokość zakwestionowanego podatku wynosi 1 418 tys. PLN. Zakwestionowany podatek wraz z odsetkami w łącznej kwocie 2 478 tys. PLN został przez Złomrex Metal Sp. z o.o. uregulowany w 2014 r. W wyniku ponownego rozpatrzenia sprawy Naczelnik Śląskiego Urzędu Celno – Skarbowego w Katowicach wydał w dniu 23 maja 2019 r. decyzję w której częściowo podtrzymał stanowisko w zakresie zakwestionowania odliczenia podatku naliczonego z faktur VAT wystawionych w 2008 r. przez 7 dostawców Spółki. Wysokość zakwestionowanego podatku wynosi 762 tys. PLN. Spółka wniosła do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Gliwicach skargę na wskazaną decyzję. W dniu 21 lipca 2020 r. odbyła się rozprawa i zapadł wyrok uchylający zaskarżaną decyzję. W dniu 29 września 2020r. Dyrektor Izby Administracji Skarbowej w Katowicach wniósł skargę kasacyjną od wyroku. Po czym w dniu 12 listopada 2020r. Spółka wniosła odpowiedź na skargę kasacyjną. 10 lipca 2024 r. Naczelny Sąd Administracyjny uchylił wyrok WSA w Gliwicach z dnia 21 lipca 2020 r. oraz przekazał sprawę do ponownego rozpoznania przez Sąd. W dniu 4 marca 2025r. WSA w Gliwicach wydał wyrok oddalający skargę Spółki. Spółka skorzystała z przysługującego jej prawa do złożenia skargi kasacyjnej do Naczelnego Sądu Administracyjnego, którą to skargę wniosła w dniu 19 maja 2025r. Aktualnie czeka na wyznaczenie terminu rozprawy.

- w dniu 1 lipca 2020 r. Cognor S.A. otrzymał wynik kontroli wszczętej przez Śląski Urząd Celno-Skarbowy (dalej: US) w dniu 26 lutego 2018 r. w zakresie prawidłowości zadeklarowanego podatku CIT za 2016 r., w ramach, którego decyzją z 22 grudnia 2020 r. organ zakwestionował zaliczenie przez Cognor S.A. do kosztów uzyskania przychodów wydatków poczynionych na rzecz Cognor Holding S.A. tytułem udostępnienia znaków towarowych oraz ich amortyzacji w łącznej kwocie 5 549 tys. zł oraz odsetek od obligacji w kwocie 36 tys. zł. Łączny wpływ kwestionowanych elementów na podatek dochodowy wynosi 1 061 tys. zł. W zakresie rozliczeń związanych z udostępnieniem wartości niematerialnych Zarząd nie zgodził się ze stanowiskiem organu i w związku z tym w dniu 11 stycznia 2021 r. złożono odwołanie od niniejszej decyzji. W dniu 17 grudnia 2021 r. Spółka otrzymała decyzję US podtrzymującą decyzję pierwszej instancji, w efekcie czego w dniu 17 stycznia 2022 r. złożyła skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego. Wyrokiem z dnia 31 sierpnia 2022 r. sąd uchylił decyzję w całości. US złożył na ten wyrok skargę kasacyjną i w dniu 7 sierpnia 2025 r. NSA oddalił skargę i sprawa ponownie wróci do US celem ponownego rozpatrzenia, jednak US związany będzie korzystnym rozstrzygnięciem sądów. Zarząd Spółki uznał, iż szanse pozytywnego zakończenia się przedmiotowego postępowania są wysokie i w związku z tym nie utworzono w sprawozdaniu finansowym rezerwy z tego tytułu.

- w dniu 22 grudnia 2020 r. Cognor S.A. otrzymała postanowienie w zakresie wszczęcia przez Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów (dalej: UOKiK) postępowania za okres trzeciego kwartału 2020 r. w ramach ustawy z dnia 8.03.2013 r. o przeciwdziałaniu nadmiernym opóźnieniom w transakcjach handlowych. W ramach niniejszego postępowania Spółka otrzymała w dniu 29 grudnia 2020 r. wezwanie do przedłożenia stosownej dokumentacji oraz wyjaśnień. Spółka złożyła wymaganą dokumentację i wyjaśnienia w dniu 28 stycznia 2021 r. W dniu 28 kwietnia 2023 r. Spółka otrzymała zawiadomienie wraz z uzasadnieniem postawionego zarzutu z UOKiK, w którym zawarta jest zapowiedź wydania przez UOKiK decyzji wymierzającej Cognor S.A. karę pieniężną za opóźnienia w zapłacie zobowiązań. Spółka otrzymała decyzję UOKiK z dnia 31 maja 2023 r. nakładającą na Cognor S.A. karę w wysokości 1 397 tys. zł. Spółka nie zgadzając się z decyzją UOKiK złożyła w dniu 16 czerwca 2023 r. wniosek o ponowne rozpatrzenie sprawy. Sprawa w toku. Zarząd Spółki w latach poprzednich utworzył rezerwę z tego tytułu w kwocie 1,3 mln zł.

- Cognor S.A. otrzymała w dniu 19 marca 2024 r. roku kilkaset indywidualnych decyzji kończące kontrolę ZUS wykazujące brak naliczenia składek na ubezpieczenia społeczne od dodatkowego wynagrodzenia (z tytułu tzw. Karty Hutnika) wypłacanego w okresie 01.2019-12.2022 w wysokości 6 619 tys. zł. W dniu 11 i 17 kwietnia 2024 r. Spółka złożyła odwołania od tych decyzji. Sąd Okręgowy rozpoznał dotychczas jedną z tych decyzji, zaś Spółka złożyła odwołanie od wyroku do Sądu Apelacyjnego. Sprawa w toku. W związku z powyższym Spółka w 2023 roku utworzyła rezerwę w ciężar kosztu własnego sprzedanych wyrobów na kwotę wynikającą ze składek płatnika w wysokości 3 253 tys. zł oraz w pozostałych kosztach operacyjnych ujęła rezerwę z tytułu odsetek od zaległości podatkowych w wysokości 2 189 tys. zł w 2023 roku, 962 tys. zł w 2024 roku oraz 466 tys. zł za okres 6 miesięcy 2025 roku. W części składek finansowanych przez ubezpieczonych, o ile procedura odwoławcza Spółki nie będzie skuteczna, zarząd Spółki przenosił będzie niniejsze obciążenie na beneficjentów tego dodatkowego świadczenia.

20 Informacje o zawarciu przez Spółkę jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są istotne i zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe
Nie dotyczy.

21 Informacja o udzieleniu przez Spółkę lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji, łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca:

Nie dotyczy.

22 Inne informacje, które zdaniem Spółki są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę

W ostatnich latach Spółka podjęła szczególnie wiele przedsięwzięć modernizacyjnych o wielkiej wartości. W roku 2023 zakończona została modernizacja stalowni o wartości niecałych 100 milionów złotych polegająca między innymi na wymianie podstawowego elementu ciągu technologicznego w Gliwicach to jest pieca łukowego (EAF). Na początku 2024 roku zakończona została podstawowa część drugiego z wielkich projektów, dotyczącego walcowni w Krakowie, gdzie zbudowaliśmy od nowa piec, wymieniliśmy większość elementów ciągu walcowniczego i dobudowaliśmy zautomatyzowany odcinek końcowy zaś w drugim kwartale bieżącego roku zakończyliśmy również montaż dodatkowej odnogi w postaci linii do zwijania prętów w kręgi, którą w ostatnich tygodniach w krótkim czasie i z sukcesem uruchomiliśmy. Nakłady te przekroczyły łącznie 300 milionów złotych. W Siemianowicach Śląskich natomiast, kończymy budowę najnowocześniejszej w Unii Europejskiej walcowni kształtowników, zastępujących wysłużoną i zamkniętą już walcownię w Zawierciu i jest to dotychczas nasza największa inwestycja o wartości przekraczającej 800 milionów złotych. Zakład jest od kilku tygodni w trakcie rozruchu, który w dniu 22 sierpnia b.r. wszedł w decydującą fazę wraz z rozpaleniem pieca. Proces uruchamiania pieca powinien potrwać około czterech tygodni i jeżeli nie wystąpią problemy w tym czasie będziemy mogli rozpocząć próby produkcyjne już w połowie września.

Źródłem finansowania powyższych inwestycji były środki własne Grupy oraz finansowanie zewnętrzne w postaci: (i) obligacji zamiennych wyemitowanych w 2023 roku w kwocie 100 milionów złotych z datą wymagalności po siedmiu latach (Obligacje Zamiennne), (ii) obligacji zwykłych, niezabezpieczonych wyemitowanych w 2024 roku w kwocie 240 milionów złotych z wykupem w pięcioletnich równych okresach rocznych (Obligacje) oraz (iii) kredytu inwestycyjnego z dwuletnim okresem wykorzystania i ośmioletnim okresem spłaty regulowanego w równych ratach półrocznych a zaciągniętego w Banku Santander S.A. w roku 2021 w kwotach 240,0 milionów złotych i 30,5 milionów euro, które w roku 2024 zostały zwiększone o transzę drugą w kwotach 120,4 milionów złotych oraz 5,2 milionów euro (Kredyt Inwestycyjny).

Na czas prowadzenia prac inwestycyjnych poszczególne zakłady musiały zatrzymać produkcję. O ile stalownia gliwicka nie pracowała przez okres około pół roku to walcownia krakowska zatrzymana była przez ponad rok. W jednym i drugim przypadku czas trwania prac wydłużył się w stosunku do harmonogramu, a następnie trwał okres rozruchu, który przeciągał się zwłaszcza w przypadku głównej linii walcowniczej w Krakowie. Budowa w Siemianowicach Śląskich również doznała poślizgu i przedział czasu pomiędzy zatrzymaniem starej walcowni w Zawierciu w kwietniu 2024 roku i nieodległym już podjęciem produkcji w Siemianowicach wywiera z naszej perspektywy identyczny skutek polegający na znacznym ograniczeniu produkcji w obszarze stali zwykłych i wyrobów hutniczych przeznaczonych głównie dla budownictwa.

Przytoczone przedsięwzięcia modernizacyjne przekroczyły swoje budżety a przede wszystkim harmonogramy realizacji i rozruchu, co spowodowało iż w latach 2023 i 2024 ponieśliśmy koszty postojów związanych z tymi inwestycjami odpowiednio w kwotach 74,1 i 55,5 milionów złotych. Kwoty te odpowiadają wartości kosztów stałych ponoszonych w czasie, w którym zakłady nie mogły pracować ze względu na inwestycje. Zarówno przytoczone nakłady, koszty związane z postojami jak i trudne do oszacowania straty wynikające z mniejszej produkcji i sprzedaży bardzo zaważyły na naszych wynikach w okresie ostatnich dwóch lat przy tym rok ubiegły uwypuklił to w największym stopniu, bowiem do ciężaru związanego z inwestycjami dołożyła się dekonstrukcja na rynku.

Wynikiem powyższych okoliczności było bardzo znaczne pogorszenie naszej rentowności oraz przepływów pieniężnych co spowodowało, że na koniec trzeciego kwartału 2024 roku a następnie na koniec roku 2024 oraz koniec pierwszego kwartału roku 2025 nie osiągnęliśmy granicznych minimalnych poziomów wskaźników finansowych zawartych w umowach finansowania. Wystąpiliśmy do współpracujących z nami instytucji finansowych i otrzymaliśmy odpowiednie akceptacje naruszeń zaistniałych na daty bilansowe kończące trzeci i czwarty kwartał roku 2024 oraz pierwszy kwartał roku 2025.

Spodziewając się, że problem z zachowaniem wskaźników może potrwać dłużej zawnieśliśmy również o zgodę na złamanie wskaźników na koniec kolejnych kwartałów do końca 2025 roku. I tym razem otrzymaliśmy warunkowe zgody kolejno od Banku Santander S.A., obligatariuszy Obligacji, Alior Banku S.A. i mBanku S.A., czyli wszystkich instytucji gdzie jesteśmy zobowiązani do zachowania określonego poziomu odpowiednich wskaźników finansowych.

W umowach finansowania przez Bank Pekao S.A. oraz w przypadku Obligacji zostały w roku 2025 wprowadzone dwa parametry finansowe, do których utrzymania zobowiązaliśmy się w okresie od końca pierwszego kwartału 2025 do końca 2025 roku. Na koniec drugiego kwartału nie zdołaliśmy dotrzymać jednego z tych parametrów w związku z czym planujemy wystąpić o akceptację tego naruszenia.

Reasumując, na dzień 30 czerwca 2025 roku Spółka pozostaje w stanie naruszenia wskaźników finansowych występujących w umowach finansowania w Banku Santander S.A., warunkach emisji Obligacji oraz umowach kredytów obrotowych typu overdraft udzielonych przez: mBank S.A., Alior Bank S.A. oraz Bank Pekao S.A. Naruszenie dotyczy następujących wskaźników i parametrów finansowych: (i) wskaźnika długu do EBITDA, (ii) wskaźnika pokrycia odsetek DSCR, (iii) wskaźnika zadłużenia, (iv) wskaźnika EBITDA 1 oraz (v) parametru operacyjnych przepływów pieniężnych. Grupa wystąpiła lub w najbliższych dniach wystąpi do wszystkich finansujących których złamania dotyczą. Na dzień dzisiejszy mamy warunkowe zgody na złamanie wskaźników określonych w punktach od (i) do (iv). Będziemy oczekiwali na otrzymanie zgód w zakresie naruszenia wskaźnika opisanego pod liczbą (v).

Naruszenie wskaźników i parametrów finansowych uprawnia finansujących do postawienia finansowań w stan wymagalności. Jest to sankcja o charakterze skrajnym i finansujący nie stosowali tego typu działań w stosunku do Spółki. Otrzymywaliśmy dotychczas zawsze zgody na takie naruszenia, czasami negocjując z instytucjami finansowymi korzystniejsze dla nich nowe warunki cenowe w okresie trwania naruszeń lub godząc się na zmianę innych parametrów umownych poprawiających bezpieczeństwo ekspozycji kredytowej. Nie mamy żadnych sygnałów od żadnego z finansujących o zamiarze skorzystania z prawa do przedwczesnej spłaty jego ekspozycji kredytowej. Przeciwnie, kilka tygodni temu przedłużyliśmy kredyt w Banku Pekao S.A. na okres kolejnych 12 miesięcy.

Zgodnie ze stosowanymi zasadami rachunkowości konsekwencją naruszenia wskaźników i parametrów finansowych jest w przypadku umów zawierających postanowienia odnośnie ich utrzymania konieczność przekwalifikowania długoterminowej części zobowiązań finansowych na krótkoterminowe, mimo że Spółka nie otrzymała od żadnego z wierzycieli żądania przedterminowej spłaty należności.

W okresie ostatnich miesięcy wypracowany został pomiędzy Cognor S.A. oraz Bankiem Santander S.A. projekt dokumentacji (Aneks nr 2) zmieniającej umowę kredytu inwestycyjnego z dnia 21 grudnia 2021 roku (Kredyt Inwestycyjny). Do chwili obecnej nie doszło do zawarcia Aneksu nr 2 bowiem na początku sierpnia b.r. Cognor zawnioskował o modyfikację jego postanowień w taki sposób, który zapewniałby wypłaty z drugiej transzy (w kwocie ok. 140mln zł.) Kredytu Inwestycyjnego niezależnie od tego, iż Cognor pozostawałby w sytuacji naruszenia dwóch parametrów finansowych aktualnie znajdujących się w umowach finansowania w Banku Pekao S.A. oraz umowie o emisję Obligacji, które to parametry miałyby być również wprowadzone do umowy Kredytu Inwestycyjnego Aneksem nr 2. Te parametry finansowe to EBITDA oraz przepływy z działalności operacyjnej za okres od początku roku 2025 do daty badań, które przypadać miałyby na koniec poszczególnych kwartałów 2025 roku. Jako, że parametr przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej został naruszony na półrocze b.r. Bank Santander S.A. rozpoczął procedowanie naszego wniosku kredytowego, który poza elementami dotychczas uzgodnionymi zawierałby zgodę na wypłaty z drugiej transzy Kredytu Inwestycyjnego, mimo złamania parametrów finansowych.

Wprowadziliśmy nasz wniosek do Banku Santander S.A. opóźnia wypłatę z drugiej transzy Kredytu Inwestycyjnego, ale dążymy do uzyskania maksymalnego komfortu dostępu do pełnej kwoty tej transzy by zapewnić rozliczenie całości pozostałych zobowiązań inwestycyjnych powstałych w wyniku realizacji zakładu w Siemianowicach Śląskich. Mimo dotychczasowego powodzenia w uzyskiwaniu zgód nie możemy zapewnić, że Bank Santander S.A. przychyli się do aktualnie procedowanej próby.

Ewentualnie niekorzystne rozstrzygnięcie odnośnie warunków wypłaty z transzy drugiej Kredytu Inwestycyjnego będziemy starali się zabezpieczyć w alternatywny sposób. W takim przypadku proponujemy uczestnictwo w finansowaniu inwestycji w Siemianowicach Śląskich innym bankom i instytucjom finansowym. Ewentualnie możemy wziąć pod uwagę pozyskanie środków w postaci kapitału własnego w drodze emisji akcji. Opisywana historia naszych relacji kredytowych daje podstawę by zakładać kontynuowanie finansowania w oparciu o istniejącą strukturę i na obecną chwilę Spółka nie wszczęła żadnej formalnej procedury celem pozyskania alternatywnego finansowania.

Opisane powyżej okoliczności mają duży wpływ na strukturę bilansu Spółki. Zarząd Cognor S.A. oczekuje na pozytywną odpowiedź Banku Santander S.A. w odniesieniu do opisanego powyżej wniosku kredytowego, co unormowałoby kwestię naruszeń wskaźników i umożliwiłoby wypłaty z drugiej transzy Kredytu Inwestycyjnego. Transza ta pokrywa zobowiązania inwestycyjne wynikające z budowy walcowni w Siemianowicach Śląskich. W takim przypadku zdolność Spółki do wywiązywania się ze swoich zobowiązań w dającej się przewidzieć perspektywie, w tym zobowiązań wynikających z przeprowadzonych projektów inwestycyjnych, oceniamy pozytywnie.

23 Zdarzenia po dniu bilansowym

W dniu 24 lipca 2025 roku Cognor S.A. podpisała aneks nr 5 z bankiem Pekao S.A. do umowy kredytu w rachunku bieżącym, wydłużający okres obowiązywania do 31 lipca 2026 r. oraz wprowadzający do umowy kowenanty.

W dniu 6 sierpnia 2025 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Cognor S.A. podjęło uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na ustanowienie zabezpieczeń na zorganizowanej części przedsiębiorstwa, zbiorze aktywów w związku z emisjami obligacji serii 1/2024 i 2/2024 oraz uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na ustanowienie zabezpieczeń na zorganizowanej części przedsiębiorstwa w celu zabezpieczenia wierzytelności wynikających z umów finansowania zawartych z Santander Bank Polska S.A. oraz Banco Santander S.A.

Poraj, 1 września 2025 roku

Przemysław Sztuczkowski
Prezes Zarządu

Przemysław Grzesiak
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Zoła
Członek Zarządu

Dominik Barszcz
Członek Zarządu